

# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

April 2000

## HIGHLIGHTS

- 
**The national unemployment rate holds steady at 6.8% for the fourth straight month in March.**
- 
**Broadly based gains lead to another solid month of output growth in January.**
- 
**Canada's trade surplus jumps up to a record \$4.5 billion in January.**
- 
**Inflation rises to a four year high in February, pushed higher by surging energy prices.**
- 
**The Bank of Canada raises its trend-setting interest rate on March 22, the second increase in as many months.**

## Key Monthly Economic Indicators

		% Change since		
		last month	last year	
Real GDP (\$92 B)	770.1	0.5	4.7	Jan.
Goods	260.4	1.0	7.1	Jan.
Services	509.8	0.3	3.5	Jan.
Composite Index	158.2	1.0	7.4	Feb.
Employment (000's)	14,858	0.2	3.2	Mar.
Full-time	12,190	0.3	3.8	Mar.
Part-time	2,668	-0.1	0.3	Mar.
Unemployment* (%)	6.8	6.8	7.9	Mar.
Youth*	13.0	13.0	14.2	Mar.
Adult*	5.6	5.6	6.7	Mar.
CPI inflation*	2.7	2.3	0.7	Feb.
Retail Sales (\$M)	22,550	-0.0	6.7	Jan.
Housing Starts (000's)	166.1	-1.1	10.3	Mar.
Trade Balance* (\$M)	4,532	2,742	2,772	Jan.
Exports	33,160	4.0	15.1	Jan.
Imports	28,628	-1.8	9.9	Jan.
M&E	9,575	1.2	10.9	Jan.
3-mth Corp. paper* (%)	5.43	5.31	4.85	Apr. 5
Long bond yield* (%)	5.75	5.83	5.36	Apr. 5
Canadian dollar* (US¢)	68.62	68.98	66.28	Apr. 7

\*Data in levels only - % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at [http://strategis.ic.gc.ca/sc\\_ecnmy/mera/engdoc/03.html](http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html).



Industry  
Canada

Industrie  
Canada

Canada

# MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

## April 2000

### CONTENTS

The Economy	Page
<i>Real GDP by Industry</i> .....	3
<i>Consumer Spending and Attitudes</i> .....	4
<i>Business Investment in Plant and Equipment</i> .....	5
<i>Housing</i> .....	6
<i>Trade and Competitiveness</i> .....	7
<b>Labour Market Trends</b>	
<i>Employment and Unemployment</i> .....	8
<i>Industry Overview</i> .....	9
<i>Provincial Overview</i> .....	10
<b>Prices and Financial Markets</b>	
<i>Consumer and Commodity Prices</i> .....	11
<i>Short-term and Long-term Interest Rates</i> .....	12
<i>Exchange Rates and Stock Prices</i> .....	13
<b>The United States Economy</b>	
<i>U.S. Economic Trends</i> .....	14
<b>Coming Up...</b>	
<i>Key Future Data Releases/Planned Events</i> .....	15

This report uses data available as of April 7, 2000. It has been prepared by Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca).

## THE ECONOMY

### Real GDP by Industry



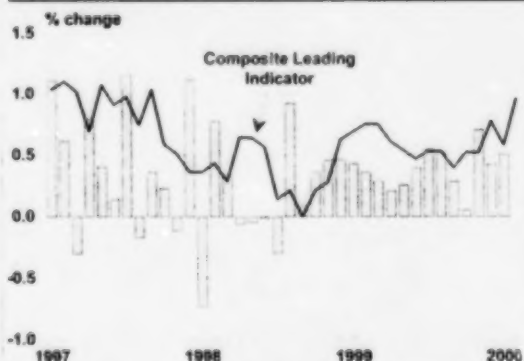
#### *The economy shows continued strength in January...*

- Real GDP at factor cost advanced 0.5% in January, boosted by strong domestic and foreign demand. At 18 consecutive months, this represents the longest uninterrupted string of output gains since 1961 (when monthly data were first collected).

#### *...with gains in most areas of the economy*

- Goods production increased 1.0% in January, with gains across most major industry groups. The Construction sector continued to surge, while Manufacturing posted another solid advance, buoyed by strong U.S. demand for automotive products and growth in the fabricated metal products industry. The output of Utilities also rose sharply on the month, and high oil prices boosted Mining activity for the third consecutive month. Production was down in Agriculture and Logging & Forestry in March, but remains up in both cases on a year-over-year basis.
- Output in Services industries increased 0.3% in January, led by growth in Communications, Finance & Insurance, and Retail Trade. Output in the telephone carrier industry rose due to greater long distance use, while booming stock market activity provided a boost to the financial sector.

**Real GDP at Factor Cost**



**Real GDP by major sector**



**Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)**

January 2000	\$ millions	monthly change	% Change since last	
			month	year
<b>Total Economy</b>	<b>770,118</b>	<b>3,891</b>	<b>0.5</b>	<b>4.7</b>
<b>Business sector</b>	<b>640,540</b>	<b>3,984</b>	<b>0.6</b>	<b>5.5</b>
<b>Goods</b>	<b>260,353</b>	<b>2,468</b>	<b>1.0</b>	<b>7.1</b>
Agriculture	13,590	-193	-1.4	3.6
Fishing & Trapping	790	57	7.8	1.3
Logging & Forestry	4,647	-185	-3.8	3.2
Mining*	28,101	297	1.1	5.3
Manufacturing	142,606	975	0.7	7.3
Construction	44,300	812	1.9	8.8
Other Utilities	26,319	705	2.8	7.5
<b>Services</b>	<b>509,765</b>	<b>1,423</b>	<b>0.3</b>	<b>3.5</b>
Transport & Storage	35,739	-5	-0.0	4.9
Communications	27,801	398	1.5	10.1
Wholesale Trade	46,702	-44	-0.1	5.6
Retail Trade	48,178	342	0.7	4.8
Finance & Insurance	42,551	371	0.9	4.0
Real Estate & Ins. Agent	80,154	199	0.2	2.5
Business services	45,317	163	0.4	8.1
Government services	45,966	-8	-0.0	2.2
Education	40,494	-78	-0.2	0.0
Health & Social Services	47,129	112	0.2	-0.7
Accommodation & Food	19,733	-27	-0.1	-0.8
Other	30,001	0	0.0	2.4

\*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

## THE ECONOMY

### Consumer Spending and Attitudes



#### Consumer spending remains strong in the fourth quarter...

- Real consumption rose 3.8% (annual rate) in the fourth quarter, slightly below the previous quarter's pace.
- Gains in consumer spending were led once again by durable goods. Sales were also boosted by Y2K celebrations and possible stockpiling in anticipation of Y2K-related disruptions.

#### ...but slows early in the new year

- Retail sales in January were unchanged from December following a surge in the late months of 1999. The largest declines were in sales of food and alcoholic beverages, which were previously boosted by millennial festivities and Y2K stockpiling. Sales in the automotive sector also stalled in January, following a surge of activity in December.
- Offsetting these declines were gains in general merchandise, furniture and clothing stores.
- Despite the sluggish January results, high levels of consumer confidence and a strong rise in disposable income in the last half of 1999 bode well for increased consumer activity in the coming months.

#### Total Retail and Motor Vehicle Sales



#### Retail Sales and Consumer Credit

January 2000	\$ millions	% Change since	
		last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	22,550	-0.0	6.7
Food	4,856	-4.0	0.1
Drug Stores	1,130	0.3	2.6
Clothing	1,242	2.7	6.1
Furniture	1,218	2.1	11.4
Automotive	9,067	0.0	12.2
General Merch. Stores	2,582	3.8	3.7
All other Stores	2,455	1.8	5.3
Total ex. motor vehicles	16,366	-0.2	5.0
Consumer Credit (unadjusted)	174,992	1.1	10.2

#### Real Consumer Spending and Household Finances

	\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)		1999 Q3	1999 Q4
	1998	1999		
Real Consumption (92\$)	485,906	501,227	503,948	508,636
% change	2.8	3.2	3.9	3.8
Durable Goods	66,801	71,628	72,896	74,036
% change	6.3	7.2	15.9	6.4
Semi-Durable Goods	46,526	47,806	48,212	48,056
% change	4.9	2.8	4.5	-1.3
Non-Durable Goods	119,521	121,761	121,860	122,900
% change	1.0	1.9	1.5	3.5
Services	253,058	260,032	260,980	263,644
% change	2.3	2.8	1.9	4.1
Disposable Income	552,778	572,101	575,448	582,692
% change	3.4	3.5	4.9	5.1
Saving Rate (%)	2.3	1.4	1.1	1.1
Debt-to-Income Ratio (%)	98.3	99.9	99.9	99.9

#### Real Consumer Spending and Attitudes



\*Conference Board of Canada

## THE ECONOMY

### Business Investment in Plant and Equipment



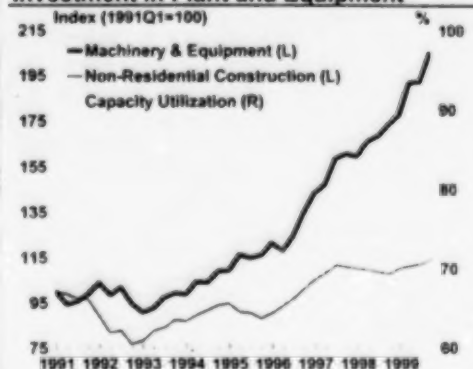
#### **Business investment rebounds in the fourth quarter...**

- Growth in business investment soared by 17.9% (annual rate) in the fourth quarter, following a pause in the previous period. This advance was led primarily by a 29.1% surge in M&E spending, with notable investments in computers, transportation equipment and telecommunications equipment.
- Non-Residential Construction also picked up, rising 9.3% in the fourth quarter. Strong growth in engineering construction was partly offset by a slight decline in building construction.

#### **...and available data point to further gains**

- Several key indicators point to a strong investment outlook for 2000. Corporate operating profits rebounded strongly in 1999, contributing to a steady rise in business confidence over the course of the year. And, capacity utilization is at its highest rate in over ten years.
- Available data early in the new year are mainly positive. After a healthy increase in December, imports of M&E rose a further 1.2% in January. Construction activity in the non-residential building sector also strengthened in January.

#### **Investment in Plant and Equipment**



#### **Corporate Profits & Business Confidence**



\*Conference Board of Canada

#### **Business Investment and Corporate Finances**

\$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q1	1999 Q2	1999 Q3	1999 Q4
<b>BUSINESS INVESTMENT</b>						
Machinery & Equipment (1992\$)	64,701	74,357	68,924	74,380	74,600	79,524
% change	9.5	14.9	10.1	35.6	1.2	29.1
Non-residential Construction (1992\$)	39,110	40,217	39,572	39,896	40,248	41,152
% change	0.1	2.8	9.4	3.3	3.6	9.3
Capacity Utilization (% Non-farm goods)	83.3	84.8	83.3	83.5	85.5	86.8
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	84.0	84.2	86.7	87.8
<b>CORPORATE FINANCES &amp; ATTITUDES</b>						
Corporate Operating Profits	132,032.0	158,142.0	144,828.0	149,124.0	162,940.0	175,676.0
% change	-9.6	19.8	20.7	12.4	42.5	35.1
Profits - Non-financial industries	82,442.0	114,266.0	99,548.0	104,300.0	121,592.0	131,624.0
% change	-9.2	38.6	45.8	20.5	84.7	37.3
Profits - Financial industries	49,590.0	43,876.0	45,280.0	44,824.0	41,348.0	44,052.0
% change	-10.1	-11.5	-18.0	-4.0	-27.6	28.8
Business Credit	686,621.0	716,816.0	708,232.3	709,495.3	720,157.3	729,379.0
% change	9.9	4.4	3.3	0.7	6.1	5.2



## THE ECONOMY

### Housing



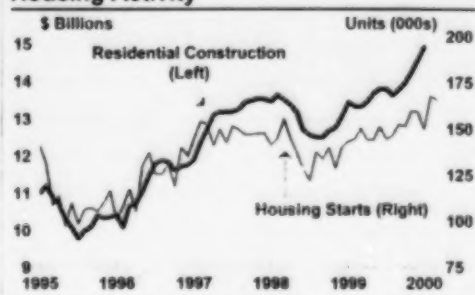
#### *The housing market picks up in the fourth quarter...*

- Business investment in residential construction grew a strong 8.1% (annual rate) in the fourth quarter, more than twice as fast as in the previous quarter.
- Spending on alterations and improvements experienced the greatest surge, combining with strong gains in new housing construction to more than offset a decline in ownership and transfer costs.

#### *...contributing to a positive outlook for 2000*

- The outlook for the housing sector in 2000 appears bright, based on an upturn in consumer confidence and early indicators of housing activity.
- Sales of existing homes have risen sharply in the first two months of this year.
- With another solid increase in January, residential construction has now risen in every month since August, and is up 11.0% from last year.
- And, while new housing starts fell back slightly in March from a six-year high in February, they were nonetheless up 2.8% overall in the first quarter of 2000.
- Although mortgage rates remain fairly low, the potential for higher rates in the future could dampen housing demand.

#### Housing Activity



#### Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	last year
<b>Residential Construction (1)</b> (\$92M, factor cost basis)	14,930	2.4%	11.0%
<b>Building Permits, \$M (2)</b>	1,699	-7.7%	13.8%
<b>Sales of Existing Homes (2)</b> (# of units)	19,583	550	
<b>Housing Starts, # of units (3)</b>	166,100	-1,900	15,500
Newfoundland	1,300	-900	-1,400
Prince Edward Island	700	200	600
Nova Scotia	4,500	900	2,200
New Brunswick	2,100	200	100
Quebec	21,800	0	4,200
Ontario	78,400	-1,600	15,800
Manitoba	1,600	800	-900
Saskatchewan	2,000	500	-700
Alberta	20,900	2,100	3,100
British Columbia	10,700	-4,100	-7,000

1 - January data; 2 - February data; 3 - March data.

Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

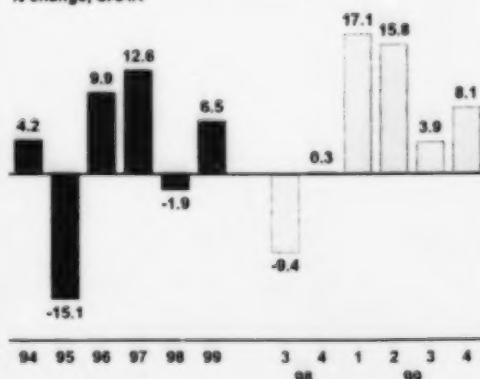
#### Real Investment in Residential Structures

\$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	1999 Q3	1999 Q4
<b>Residential Construction</b>	41,547	44,248	44,640	45,508
% change	-1.9	6.5	3.9	8.0
<b>Construction by Business sector</b>	41,422	44,116	44,508	45,384
% change	-1.9	6.5	3.9	8.1
<b>New Housing</b>	20,695	22,158	22,376	23,052
% change	-3.5	7.1	8.7	12.6
<b>Alterations &amp; Improvements</b>	13,645	14,415	14,216	14,904
% change	2.5	5.6	-4.9	20.8
<b>Ownership &amp; Transfer Costs</b>	7,207	7,316	8,048	7,552
% change	-5.1	1.5	7.7	-22.5

#### Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



## THE ECONOMY

### Trade and Competitiveness



#### *Rising exports and falling imports...*

- Exports surged 4.0% in January, building on an increase of 1.7% in the previous month. Almost half of this increase is attributable to a rise in auto exports, reflecting strong U.S. demand for Canadian-made models. Exports of M&E were also up, led by higher sales of computers and telecommunications equipment.
- Imports decreased 1.8% in January, with notable declines in the automotive sector, industrial products and energy products. Truck imports fell 13.5% as snowstorms and auto parts shortages slowed production and delivery of trucks to Canada. Imports of crude oil also dropped substantially as higher prices curbed energy demand. Higher imports of investment-related M&E partly offset those declines.

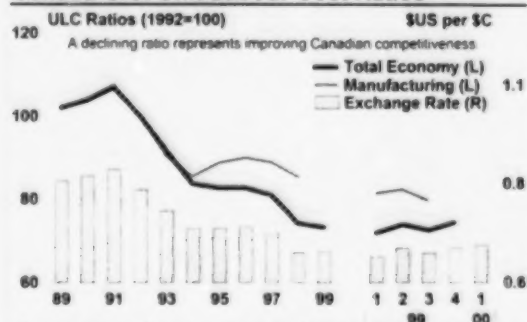
#### *...push the trade surplus to a record high*

- The combination of higher exports and lower imports boosted Canada's merchandise trade surplus to a record \$4.5 billion in January, surpassing the previous record set in 1996.

#### Merchandise Trade Flows and Balance



#### Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics.

#### Merchandise Trade

January 2000	Levels (\$ millions)		Year-to-date (\$ millions)		Change (\$M)		% Change	
	December 1999	January 2000	1998 Jan-Dec	1999 Jan-Dec	Dec 1999 to Jan 2000	Dec 1999 to Jan 2000	Dec 1999 to Jan 2000	Dec 1999 to Jan 2000
<b>Exports</b>	<b>31,893</b>	<b>33,160</b>	<b>322,262</b>	<b>360,599</b>	<b>1,267</b>	<b>4.0</b>	<b>15.1</b>	
to United States	27,287	28,482	269,496	309,665	1,195	4.4	15.7	
<b>Imports</b>	<b>29,151</b>	<b>28,628</b>	<b>303,462</b>	<b>326,661</b>	<b>-523</b>	<b>-1.8</b>	<b>9.9</b>	
from United States	21,877	21,588	233,635	249,174	-289	-1.3	6.0	
<b>Trade Balance</b>	<b>2,742</b>	<b>4,532</b>	<b>18,800</b>	<b>33,938</b>	<b>1,790</b>			
with United States	5,410	6,894	35,861	60,491	1,484			
<b>Exports by Commodity</b>								
Agriculture/Fishing Products	2,202	2,183	25,142	25,613	-19	-0.9	4.0	
Energy Products	3,030	3,303	23,902	30,310	273	9.0	82.1	
Forestry Products	3,432	3,530	35,172	38,902	98	2.9	13.6	
Industrial Goods & Materials	5,125	5,135	57,453	56,942	10	0.2	11.5	
Machinery & Equipment	7,385	7,793	78,823	84,960	408	5.5	13.0	
Automotive Products	8,286	8,777	77,417	96,143	491	5.9	10.0	
Other Consumer Goods	1,153	1,169	12,426	13,591	16	1.4	0.5	
<b>Imports by Commodity</b>								
Agriculture/Fishing Products	1,499	1,525	17,262	17,637	26	1.7	3.5	
Energy Products	1,192	1,047	8,679	10,647	-145	-12.2	73.1	
Forestry Products	237	248	2,499	2,741	11	4.6	17.5	
Industrial Goods & Materials	5,720	5,559	60,286	62,142	-161	-2.8	11.5	
Machinery & Equipment	9,462	9,575	101,303	106,231	113	1.2	10.9	
Automotive Products	6,620	6,446	66,762	75,902	-174	-2.6	4.6	
Other Consumer Goods	3,288	3,198	34,575	36,963	-90	-2.7	7.5	

## LABOUR MARKET TRENDS

### Employment and Unemployment



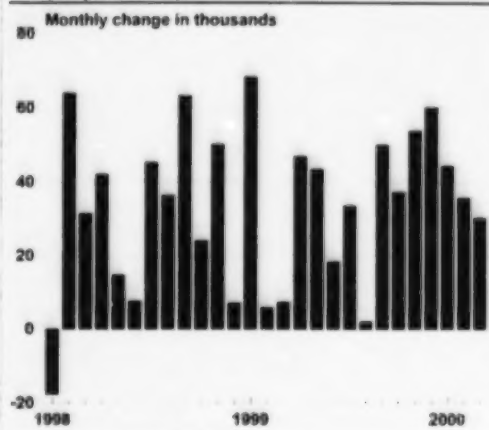
#### *Employment growth remains strong in March...*

- Employment increased by 30,000 in March, the seventh straight month of solid gains. After posting a gain of 427,00 jobs in 1999, employment has risen 110,000 over the first three months of 2000.
- All of March's job gains were in full-time employment, continuing a trend established since the beginning of last year. Full-time employment is up 3.8% over the past year, and total hours worked is up 4.3%.

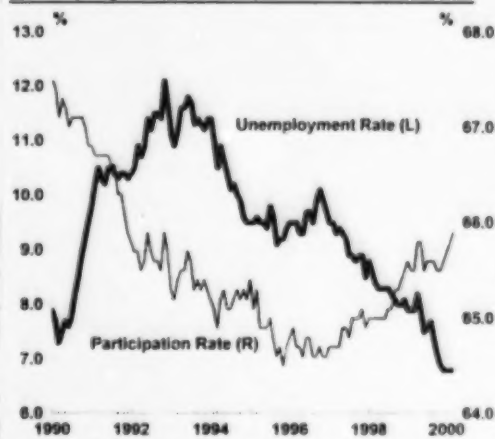
#### *...but the unemployment rate remains unchanged at 6.8%*

- Higher employment was matched by a similar rise in the labour force, leaving the national unemployment rate unchanged at 6.8% for the fourth straight month. The current unemployment rate is the lowest since April 1976.
- The adult unemployment rate held steady at 5.6% in March, and the unemployment rate for youth was also unchanged at 13.0%.

#### Employment



#### Unemployment Rate



#### Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 March	2000 February	2000 March	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Employment	14,401.9	14,827.5	14,857.8	30.3	455.9	110.3	0.2	3.2
Full-time	11,743.1	12,157.1	12,189.8	32.7	446.7	94.4	0.3	3.8
Part-time	2,658.7	2,670.4	2,668.0	-2.4	9.3	15.9	-0.1	0.3
Youth 15-24	2,191.7	2,259.5	2,265.4	5.9	73.7	11.3	0.3	3.4
Adult 25+	12,210.2	12,568.0	12,592.5	24.5	382.3	99.2	0.2	3.1
Self-employed	2,459.6	2,532.6	2,505.3	-27.3	45.7	-3.7	-1.1	1.9
Unemployment	1,232.7	1,079.5	1,086.3	6.8	-146.4	11.4	0.6	-11.9
Unemployment Rate	7.9	6.8	6.8	0.0	-1.1	0.0		
Youth 15-24	14.2	13.0	13.0	0.0	-1.2	-0.1		
Adult 25+	6.7	5.6	5.6	0.0	-1.1	0.0		
Labour Force	15,634.5	15,907.0	15,944.1	37.1	309.6	121.8	0.2	2.0
Participation Rate	65.5	65.8	65.9	0.1	0.4	0.3		
Employment Rate	60.3	61.4	61.4	0.0	1.1	0.2		



# LABOUR MARKET TRENDS

## Industry Overview



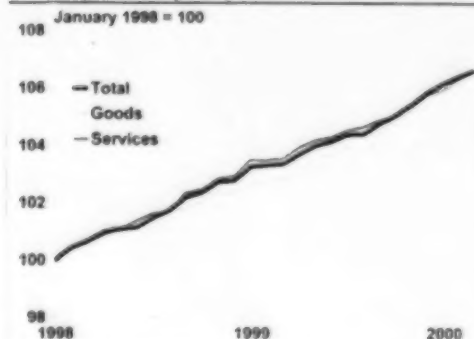
### Services lead job growth in March for the second straight month...

- Employment increased 29,000 in the Services sector in March. Solid gains in Management, Administrative & Other Support Services and Trade accounted for most of this gain.
- The level of employment in Goods-producing industries was virtually unchanged in March, the second consecutive lackluster performance following a period of very strong growth extending back to August. A modest gain in Manufacturing was largely offset by declines in the other major industry groups.

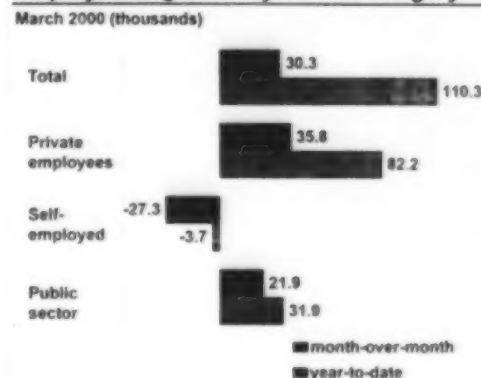
### ...as private and public sector employees post gains

- The number of paid employees in the private sector was up 36,000 in March. Though self-employment fell by 27,000, it remains higher on a year-over-year basis.
- Employment in the public sector increased by 22,000 in March, extending the strong recovery that has taken place over the past seven months (adding 88,000 jobs to the public payroll).

### Employment by major sector



### Employment growth by worker category



### Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 March	2000 February	2000 March	last month	last year	year-to- date	last month	last year
Goods-producing	3,746.8	3,886.1	3,887.4	1.3	140.6	22.1	0.0	3.8
Agriculture	416.4	400.2	397.8	-2.4	-18.6	-1.3	-0.6	-4.5
Other Primary*	267.8	278.0	277.1	-0.9	9.3	1.8	-0.3	3.5
Utilities	116.2	116.9	114.3	-2.6	-1.9	-1.1	-2.2	-1.6
Construction	765.6	825.6	824.3	-1.3	58.7	16.9	-0.2	7.7
Manufacturing	2,180.9	2,265.3	2,273.8	8.5	92.9	5.6	0.4	4.3
Services-producing	10,655.1	10,941.4	10,970.4	29.0	315.3	88.2	0.3	3.0
Trade	2,235.2	2,292.4	2,307.1	14.7	71.9	35.4	0.6	3.2
Transportation	731.7	784.2	782.0	-2.2	50.3	17.8	-0.3	6.9
FIRE*	859.2	861.1	863.7	2.6	4.5	-1.6	0.3	0.5
Professional/Scientific	899.2	909.4	912.9	3.5	13.7	-13.6	0.4	1.5
Management/Administrative	491.5	512.7	528.3	15.6	36.8	10.8	3.0	7.5
Educational Services	967.4	995.9	994.6	-1.3	27.2	-7.1	-0.1	2.8
Health Care/Social Assistance	1,415.4	1,518.4	1,517.7	-0.7	102.3	45.8	-0.0	7.2
Information/Culture/Recreation	622.1	635.3	638.1	2.8	16.0	1.9	0.4	2.6
Accommodation & Food	917.3	965.8	963.9	-1.9	46.6	13.3	-0.2	5.1
Other Services	734.0	701.2	690.4	-10.8	-43.6	-18.5	-1.5	-5.9
Public Administration	782.0	765.2	771.6	6.4	-10.4	3.8	0.8	-1.3

\*Other Primary: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

# LABOUR MARKET TRENDS

## Provincial Overview



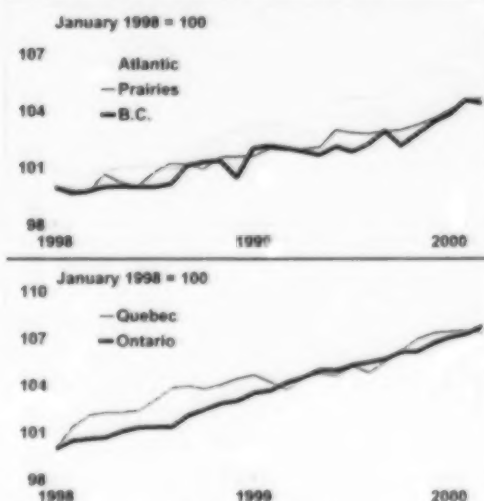
### Ontario and Nova Scotia account for most of the national job gain...

- Although 8 of 10 provinces recorded higher employment in March, job gains were led by Ontario (+28,000) and Nova Scotia (+4,000).
- In percentage terms, job growth was also strong in PEI and Newfoundland. Employment edged lower in Quebec and British Columbia, and all remaining provinces registered modest increases on the month.

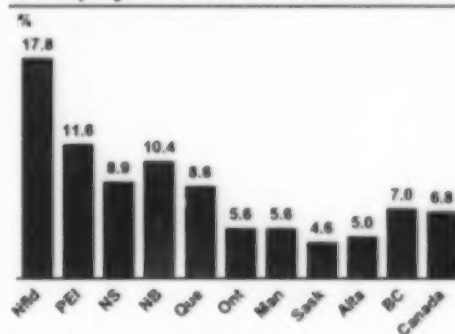
### ...and were the only provinces to record lower unemployment rates

- Strong job gains lowered the Nova Scotia unemployment rate 0.8 percentage points to 8.9%, its lowest rate since 1989. Ontario's unemployment rate edged down 0.1 percentage points to 5.6%.
- The unemployment rate was unchanged in Saskatchewan (4.6%) and British Columbia (7.0%).
- Unemployment rates were higher in all other provinces, with labour force growth outpacing modest job gains. The exception was in Quebec, where lower employment and a higher labour force pushed up the unemployment rate 0.3 points to 8.6%.

### Regional employment patterns



### Unemployment Rates – March 2000



### Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)						Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year			Levels	Change since last month	Change since last year
	2000 March	(000's)	%	(000's)	%				
Canada	14,857.8	30.3	0.2	455.9	3.2		6.8	0.0	-1.1
Newfoundland	205.3	1.7	0.8	6.7	3.4		17.8	0.2	-0.3
P.E.I.	65.5	0.7	1.1	5.3	8.8		11.6	0.1	-4.1
Nova Scotia	420.9	3.9	0.9	17.5	4.3		8.9	-0.8	-1.4
New Brunswick	331.4	0.1	0.0	2.5	0.8		10.4	0.7	-0.3
Quebec	3,425.2	-5.4	-0.2	114.4	3.5		8.6	0.3	-1.1
Ontario	5,832.3	28.1	0.5	193.7	3.4		5.6	-0.1	-1.0
Manitoba	550.6	1.0	0.2	9.5	1.8		5.6	0.3	0.1
Saskatchewan	491.2	1.0	0.2	14.6	3.1		4.6	0.0	-1.8
Alberta	1,588.3	2.5	0.2	46.6	3.0		5.0	0.1	-0.9
B.C.	1,947.1	-3.3	-0.2	45.2	2.4		7.0	0.0	-1.6

## PRICES and FINANCIAL MARKETS

### Consumer and Commodity Prices



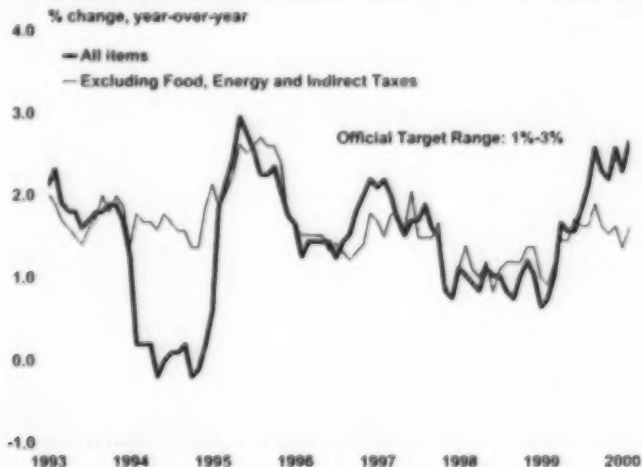
#### Though inflation rises in March...

- Consumer prices were up 2.7% in February on a year-over-year basis, the biggest increase since June 1995. Higher energy prices, up 19.4% compared to a year ago, continue to push up the "headline" inflation rate.
- Prices rose 0.5% in February on a monthly basis spurred by increased costs for fuel oil and gasoline. Higher prices for travel services and air transportation also contributed to the monthly rise in prices. Lower prices for fresh vegetables and fruits partly offset these increases.

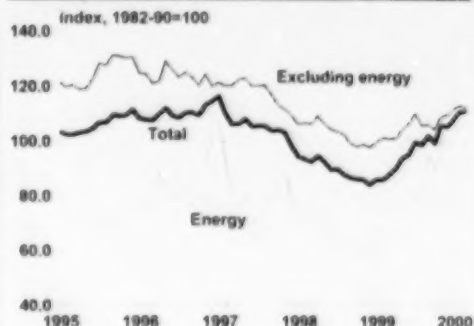
#### ...the "core" rate stays well within the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation was 1.6% in February, remaining in the bottom half of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- Commodity prices increased 26.6% in March on a year-over-year basis. Higher prices for energy-related commodities – up over 70% compared to last March – accounted for much of this increase, but prices for non-energy commodities also advanced strongly.

#### Consumer Price Index



#### Commodity Prices (\$U.S. basis)



#### Consumer Prices

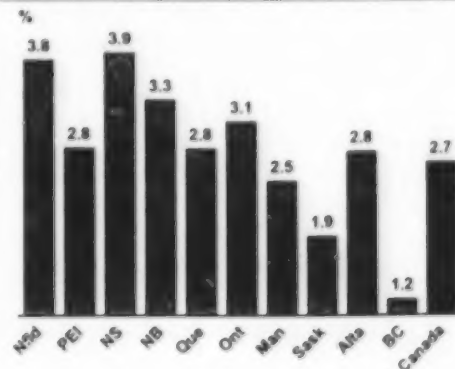
February 2000

	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All Items CPI	112.0	0.5	2.7
Food	110.6	-0.2	0.1
Shelter	107.4	0.7	2.8
Household operations	109.3	0.6	0.7
Clothing & Footwear	105.3	1.0	0.9
Transportation	128.5	0.9	7.2
Health & Personal Care	111.1	0.1	1.7
Recreation, Educ. & Reading	119.9	1.2	2.7
Alcohol & Tobacco	96.4	0.2	2.9
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	112.6	0.5	1.6
Energy	122.1	3.0	19.4

#### Commodity Prices (March)

Index, 1982-90=100	111.4	0.3	26.6
Excluding Energy	112.8	-0.4	11.6
Energy	108.8	1.6	71.1

#### Provincial CPI Inflation -- February 2000



## PRICES and FINANCIAL MARKETS

### Short-term and Long-term Interest Rates



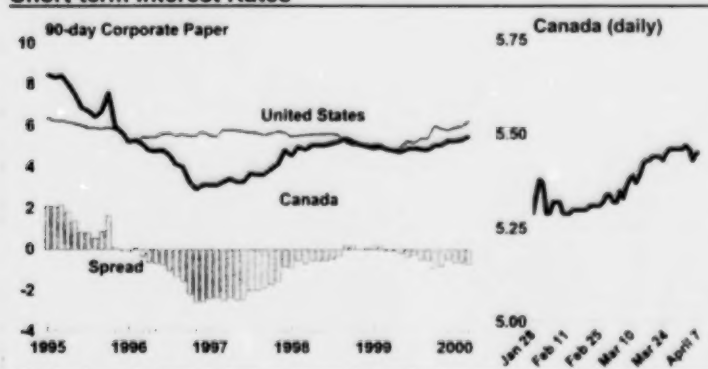
#### *The Bank of Canada raises its key interest rate in March...*

- The Bank of Canada raised its trendsetting Bank Rate by 25 basis points to 5.5% on March 22, the second rate hike in just under two months. The Bank's most recent move, aimed at keeping inflation within the official 1%-3% target range, follows a similar rise in U.S. rates.
- The increase in the Bank Rate triggered a corresponding rise in the Prime Lending Rate, which serves as a benchmark for many consumer lending rates. Indeed, in anticipation of the Bank of Canada's widely-expected announcement, short-term interest rates trended up throughout March, closing out the month 15 basis points higher than February's close.
- As U.S. rates rose more rapidly than Canadian rates, the gap between Canadian and U.S. short term interest rates widened to 72 basis points in Canada's favour by the end of March.

#### *...but long-term bond yields remain flat*

- Except for a small dip in the middle of the month, long term bond yields were generally flat throughout March, closing out the month virtually unchanged from February's close at 5.84%. However, as U.S. long rates dipped slightly over this period, the gap between Canadian and U.S. long bond yields narrowed to 15 basis points.

#### Short-term Interest Rates



#### Long-term Bond Yields



#### Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Oct 1999	5.05	-0.93	6.36	0.03
Nov	5.05	-0.80	6.10	-0.12
Dec	5.27	-0.49	6.23	-0.22
Jan 2000	5.25	-0.64	6.27	-0.33
Feb	5.31	-0.64	5.83	-0.31
March	5.46	-0.72	5.84	-0.15
April 5	5.43	-0.74	5.75	-0.06

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

#### Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
Oct 1999	4.75	6.25	7.35	8.25
Nov	5.00	6.50	7.35	8.25
Dec	5.00	6.50	7.35	8.25
Jan 2000	5.00	6.50	7.60	8.55
Feb	5.25	6.75	7.60	8.55
March	5.50	7.00	7.70	8.35
April 5	5.50	7.00	7.70	8.35

## PRICES and FINANCIAL MARKETS

### Exchange Rates and Stock Prices



#### *The TSE 300 hits 10,000 late in March, but quickly falls back...*

- The TSE 300 index soared over the first half of March, rising above 10,000 for the first time ever on March 24. However, Canadian stock prices erased most of these gains soon thereafter due to a steep sell-off in high-tech stocks. The TSE 300 ended March just above 9,400, representing a gain of 3.7% over the February close. The late-month sell-off extended over into early April, but some of the losses were recouped by April 7.
- The U.S. S&P500 and Dow Jones Industrial Average rebounded from weakness early in the year, advancing 9.7% and 7.8% respectively in March. These indices benefited from the extreme volatility of high-tech stock prices, which prompted a significant return to more traditional blue-chip stocks. This pattern intensified early in April, with the technology-dominated Nasdaq falling sharply and blue chip stocks holding firm.

#### *...as the dollar recovers from weakness early in the month*

- The Canadian dollar declined over much of the month, edging down one full cent to \$US 0.6789 on March 16, its lowest level in four months. The dollar subsequently recovered most of this fall, closing out March at virtually the same level as February's close.

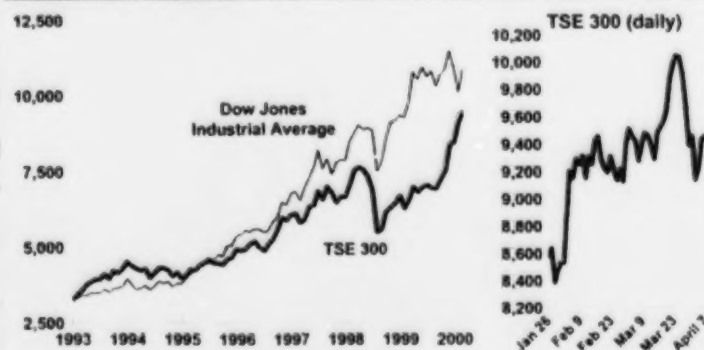
#### Canadian dollar



#### The Canadian Dollar

(close)	\$US vs. \$Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	DM vs. \$Cdn	yen vs. \$Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
Oct 1999	0.6797	82.22	1.237	71.71
Nov	0.6782	82.96	1.291	71.29
Dec	0.6929	82.67	1.313	69.66
Jan 2000	0.6918	84.15	1.333	72.77
Feb	0.6898	84.39	1.370	75.43
March	0.6899	83.84	1.388	72.77
April 7	0.6862			

#### Stock Market Indices



#### Key Stock Market Indexes

		% change from	
	March Close	last month	last year
TSE 300	9,462	3.7	43.4
Oil & Gas	6,216	13.1	24.8
Metals & Minerals	3,546	1.6	13.0
Utilities	16,567	11.5	109.1
Paper & Forest	5,269	2.1	36.2
Merchandising	4,464	-1.2	-20.5
Financial Services	7,565	7.3	-7.7
Gold	3,964	-6.1	-23.6
Price-Earnings Ratio*	33.1	0.8	7.2
S&P 500	1,499	9.7	16.5
Dow Jones	10,922	7.8	11.6

\*columns 2 & 3 reflect change in levels



# THE UNITED STATES ECONOMY



## U.S. Economic Trends

### *The Federal Reserve boosts interest rates...*

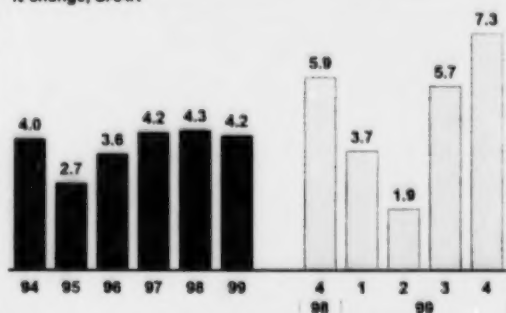
- As expected, the Federal Reserve Board raised its key federal funds rate by a quarter point to 6% on March 21. The strong pace of economic growth prompted the Fed to raise rates for the fifth time in nine months to prevent the emergence of inflationary pressures.
- Although measured inflation is rising, much of this is due to higher energy prices. Consumer prices were up 0.5% in February (3.2% year-over-year), but only 0.2% excluding food and energy.

### *...as the US economy continues to expand at a fast pace*

- Final estimates indicate that real GDP increased 7.3% (annual rate) in the fourth quarter of 1999, the strongest quarterly growth rate in almost 16 years. Stronger consumer spending, inventory investment and exports were the main contributors to this robust performance. Overall in 1999, the U.S. economy grew by 4.2%, the third straight year in which growth exceeded 4%.
- U.S. employment rose 416,000 in March, following an increase of only 7,000 in February. This larger-than-expected gain reflects in part an unusual five weeks between survey periods, and was led by Business Services, Government (due to the hiring of temporary census workers), and a weather-related rebound in Construction. Despite the solid rise in employment, the unemployment rate was unchanged at 4.1%.
- After narrowing in December, the U.S. trade deficit soared to a record \$28 billion in January. This increase was fuelled by higher imports (+1.7%) and lower exports (-1.8%).

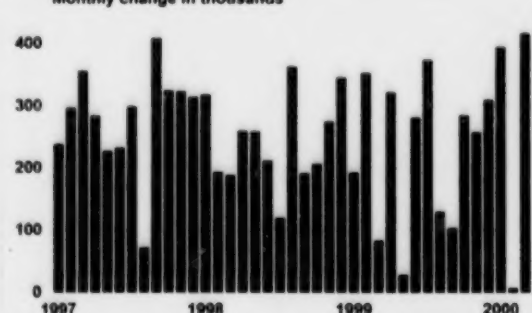
**U.S. Real GDP Growth**

% change, SAAR



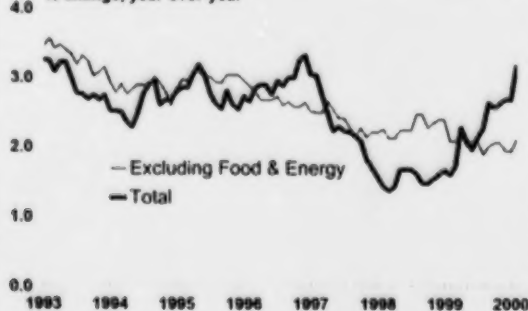
**U.S. Non-farm Payrolls**

Monthly change in thousands



**U.S. Consumer Price Inflation**

% change, year-over-year



**U.S. Unemployment & Participation Rates**



## COMING UP

### Key Future Data Releases and Planned Events



#### CANADA

Consumer Price Index – March .....	April 17
Survey of Manufacturing – February .....	April 18
International Trade – February .....	April 19
GDP at factor cost – February .....	April 28
Business Conditions Survey – April .....	May 2
Labour Force Survey – April .....	May 5
National Economic & Financial Accounts – 1st Quarter 2000 .....	May 31
Balance of International Payments – 1st Quarter 2000 .....	May 31
Capacity Utilization Rates – 1st Quarter 2000 .....	June 7
Financial Statistics For Enterprises – 1st Quarter 2000 .....	June 9
Private and Public Investment Intentions – 2000 (revised) .....	July 19

#### UNITED STATES

Consumer Price Index – March .....	April 14
International Trade – February .....	April 19
GDP – 1st Quarter 2000, Advance .....	April 27
Employment Situation – April .....	May 5
Federal Open Market Committee meeting .....	May 16

Note: the April MEI uses data available as of April 7, 2000

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

AVRIL 2003

## FAITS SAILLANTS

- ✦ **En mars, le taux de chômage national est demeuré stable, à 6,8 %, pour un quatrième mois consécutif.**
- ✦ **À la faveur de gains généralisés, la production a connu un autre solide mois de croissance, en janvier.**
- ✦ **En janvier, l'excédent commercial du Canada a bondi pour atteindre un niveau record, soit 4,5 milliards de dollars.**
- ✦ **L'inflation a augmenté pour atteindre son sommet des quatre dernières années, en février, sous l'impulsion de la montée en flèche des prix de l'énergie.**
- ✦ **La Banque du Canada a relevé son taux directeur, le 22 mars -- la deuxième majoration en autant de mois.**

## Indicateurs économiques mensuels clés

			Variation en % depuis		
			le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	770,1	0,5	4,7	Janv.	
Biens	260,4	1,0	7,1	Janv.	
Services	509,8	0,3	3,5	Janv.	
Indice composite	158,2	1,0	7,4	Févr.	
Emplois (En milliers)	14 858	0,2	3,2	Mars	
Temps plein	12 190	0,3	3,8	Mars	
Temps partiel	2 668	-0,1	0,3	Mars	
Chômage (En %)	6,8	6,8	7,9	Mars	
Jeunes*	13,0	13,0	14,2	Mars	
Adultes*	5,6	5,6	6,7	Mars	
Inflation mesurée par l'IPC*	2,7	2,3	0,7	Févr.	
Ventes au détail (En M\$)	22 550	-0,0	6,7	Janv.	
Mises en chantier (En milliers)	166,1	-1,1	10,3	Mars	
Balance commerciale* (En M\$)	4 532	2 742	2 772	Janv.	
Exportations	33 160	4,0	15,1	Janv.	
Importations	28 628	-1,8	9,9	Janv.	
M&É	9 575	1,2	10,9	Janv.	
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,43	5,31	4,85	5 avril	
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,75	5,83	5,36	5 avril	
Dollar canadien* (En cents US)	68,62	68,98	66,28	7 avril	

\*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à [http://strategis.ic.gc.ca/sc\\_encomy/mera/frndoc/03.html](http://strategis.ic.gc.ca/sc_encomy/mera/frndoc/03.html).



Industrie Canada  
Industry Canada

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

**Avril 2000**

## TABLES DES MATIÈRES

<b>L'économie</b>	<b>Page</b>
<i>PIB réel par industrie .....</i>	<i>3</i>
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs .....</i>	<i>4</i>
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement .....</i>	<i>5</i>
<i>Logement .....</i>	<i>6</i>
<i>Commerce et compétitivité .....</i>	<i>7</i>
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<i>Emploi et chômage .....</i>	<i>8</i>
<i>Aperçu de la situation de l'industrie .....</i>	<i>9</i>
<i>Aperçu de la situation des provinces .....</i>	<i>10</i>
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base .....</i>	<i>11</i>
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme .....</i>	<i>12</i>
<i>Taux de change et marchés boursiers .....</i>	<i>13</i>
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine .....</i>	<i>14</i>
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus .....</i>	<i>15</i>

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 7 avril 2000. Il a été préparé par Marianne Blais, Julie Dubois, Joe Macaluso, Alison McDermott et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)



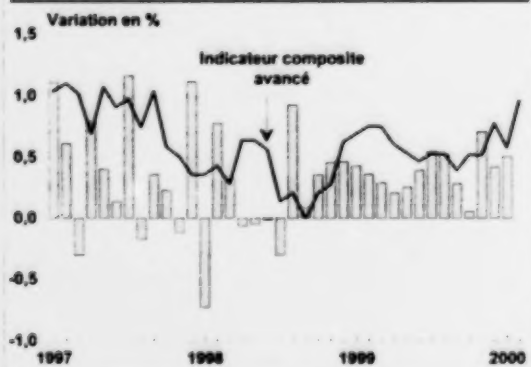
### L'économie a continué de faire preuve de vigueur, en janvier...

- Le PIB réel au coût des facteurs s'est accru de 0,5 %, en janvier, sous l'impulsion de la vigoureuse demande intérieure et étrangère. Il s'agit là de la 18<sup>e</sup> hausse mensuelle consécutive, soit la plus longue série ininterrompue d'accroissement de la production observée depuis 1961 (année où on a commencé à recueillir des données mensuelles).

### ...dans la foulée des gains enregistrés dans la plupart des domaines de l'activité économique

- En janvier, la production de biens a crû de 1,0 %, à la faveur de l'intensification de l'activité dans la plupart des principaux groupes industriels. Le secteur de la construction a continué de monter en flèche, alors que le secteur manufacturier a connu une autre solide progression, stimulé par la vigoureuse demande de produits automobiles aux États-Unis et la croissance de l'industrie des produits métalliques. Le secteur des services publics a aussi affiché une hausse marquée d'un mois à l'autre, et les prix élevés du pétrole ont favorisé l'activité minière pour un troisième mois consécutif. La production a fléchi dans les secteurs de l'agriculture, de l'exploitation forestière et de la foresterie, en mars, mais elle demeure en hausse, dans les deux cas, d'une année à l'autre.
- Dans le secteur des services, la production a augmenté de 0,3 %, en janvier, dans le sillage surtout de la croissance des communications, de la finance et des assurances ainsi que du commerce de détail. Dans l'industrie des compagnies de téléphone, la production a progressé grâce à l'utilisation accrue du service interurbain. Le secteur financier, quant à lui, a été stimulé par l'essor de l'activité sur les marchés boursiers.

#### PIB réel au coût des facteurs



#### PIB réel par principal secteur



#### PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Janvier 2000	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>770 118</b>	<b>3 891</b>	<b>0,5</b>	<b>4,7</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>640 540</b>	<b>3 984</b>	<b>0,6</b>	<b>5,5</b>
<b>Biens</b>	<b>260 353</b>	<b>2 468</b>	<b>1,0</b>	<b>7,1</b>
Agriculture	13 590	-193	-1,4	3,6
Pêche et piégeage	790	57	7,8	1,3
Abattage du bois et foresterie	4 647	-185	-3,8	3,2
Exploitation minière*	28 101	297	1,1	5,3
Sect. manufacturier	142 606	975	0,7	7,3
Construction	44 300	812	1,9	8,8
Autres services publics	26 319	705	2,8	7,5
<b>Services</b>	<b>509 765</b>	<b>1 423</b>	<b>0,3</b>	<b>3,5</b>
Transport et entreposage	35 739	-5	-0,0	4,9
Communications	27 801	398	1,5	10,1
Commerce de gros	46 702	-44	-0,1	5,6
Commerce de détail	48 178	342	0,7	4,8
Finance et assurances	42 551	371	0,9	4,0
Agents d'ass. et agents imm.	80 154	199	0,2	2,5
Services commerciaux	45 317	163	0,4	8,1
Services gouvernementaux	45 966	-8	-0,0	2,2
Enseignement	40 494	-78	-0,2	0,0
Soins de santé et services sociaux	47 129	112	0,2	-0,7
Logement et alimentation	19 733	-27	-0,1	-0,8
Autres	30 001	0	0,0	2,4

\* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel





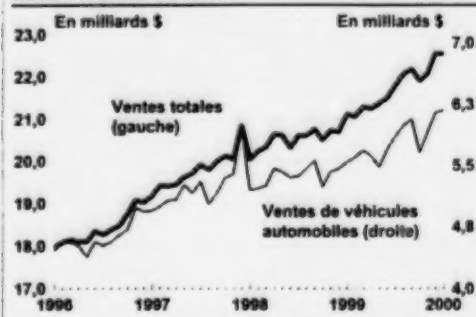
### Les dépenses de consommation sont demeurées vigoureuses, au quatrième trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,8 % (taux annuel), au quatrième trimestre, soit à un rythme légèrement inférieur à celui observé au trimestre précédent.
- Les dépenses de consommation ont progressé, à nouveau, surtout à la faveur de la hausse des ventes de biens durables. Les ventes ont aussi été stimulées par les célébrations de l'an 2000 et l'accumulation possible de provisions dans l'éventualité de perturbations liées à l'an 2000.

### ...mais elles ont ralenti au début de la nouvelle année

- En janvier, les ventes au détail sont demeurées inchangées par rapport à décembre, après avoir monté en flèche au cours des derniers mois de 1999. Les ventes de produits alimentaires et de boissons alcoolisées, qui ont été auparavant stimulées par les festivités du millénaire et l'accumulation de provisions en vue de l'an 2000, ont connu le plus important recul. Dans le secteur de l'automobile, les ventes ont aussi marqué un temps d'arrêt, en janvier, après avoir grimpé en décembre.
- Ces replis ont été contrebalancés par les gains réalisés par les magasins de marchandises générales, de meubles et de vêtements.
- Malgré les résultats apathiques observés en janvier, le niveau élevé de confiance des consommateurs et la vigoureuse croissance du revenu disponible durant le dernier semestre de 1999 augurent bien pour l'intensification de la consommation au cours des mois à venir.

### Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



### Ventes au détail et crédit à la consommation

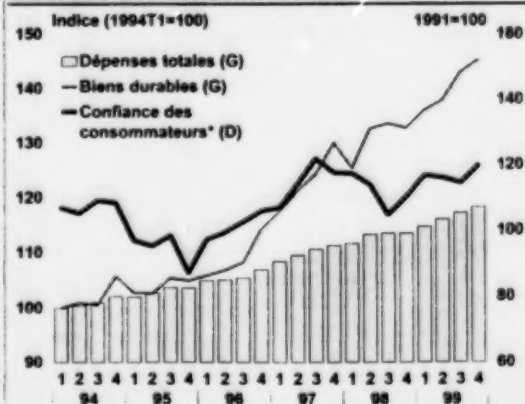
Janvier 2000	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an
		dernier	dernier
Total - Ventes au détail (DD)	22 550	-0,0	6,7
Alimentation	4 856	-4,0	0,1
Pharmacies	1 130	0,3	2,6
Vêtements	1 242	2,7	6,1
Meubles	1 218	2,1	11,4
Automobiles	9 067	0,0	12,2
Magasins de march. diverses	2 582	3,8	3,7
Tous les autres magasins	2 455	1,8	5,3
Total excluant véhicules automobiles	16 366	-0,2	5,0
Crédit à la consommation	174 992	1,1	10,2

(Données non révisées)

### Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1998		1999	
	1998	1999	1999 T3	1999 T4
Consommation réelle (En \$ 1992)	485 906	501 227	503 948	508 636
Variation en %	2,8	3,2	3,9	3,8
Biens durables	66 801	71 628	72 896	74 036
Variation en %	6,3	7,2	15,9	6,4
Biens semi-durables	46 526	47 806	48 212	48 056
Variation en %	4,9	2,8	4,5	-1,3
Biens non durables	119 521	121 761	121 860	122 900
Variation en %	1,0	1,9	1,5	3,5
Services	253 058	260 032	260 980	263 644
Variation en %	2,3	2,8	1,9	4,1
Revenu disponible	552 778	572 101	575 448	582 692
Variation en %	3,4	3,5	4,9	5,1
Taux d'épargne (En %)	2,3	1,4	1,1	1,1
Ratio d'endettement (En %)	98,3	99,9	99,9	99,9

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada



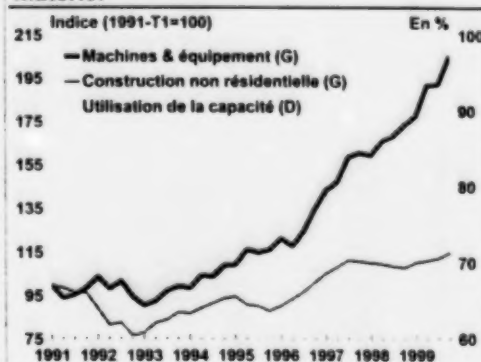
### Les investissements des entreprises ont repris, au quatrième trimestre...

- Les investissements des entreprises ont grimpé de 17,9 % (taux annuel), au quatrième trimestre, après avoir connu un temps d'arrêt au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la montée en flèche (29,1 %) des dépenses en M&É, dont les investissements notables dans les ordinateurs, le matériel de transport et l'équipement de télécommunication.
- L'activité dans le secteur de la construction non résidentielle s'est aussi intensifiée, croissant de 9,3 % au quatrième trimestre. La solide progression de la construction industrielle a plus que contrebalancé le léger recul observé dans la construction du bâtiment.

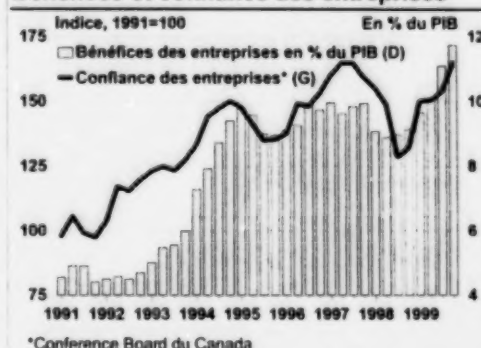
### ...et les données connues laissent supposer que la croissance se poursuivra

- Plusieurs indicateurs clés portent à croire que les investissements seront vigoureux en 2000. Les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont solidement ressaisis en 1999, ce qui a favorisé un accroissement régulier de la confiance des entreprises au cours de l'année. L'utilisation de la capacité s'établit, quant à elle, à son taux le plus élevé observé en plus de dix ans.
- Les données recueillies au début de la nouvelle année sont principalement positives. Après avoir solidement crû en décembre, les importations de M&É ont progressé de 1,2 %, en janvier. L'activité dans le secteur de la construction non résidentielle s'est aussi intensifiée, en janvier.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conference Board du Canada

### Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T1	1999 T2	1999 T3	1999 T4
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines &amp; équipement (En \$ 1992)</b>	64 701	74 357	68 924	74 380	74 600	79 524
Variation en %	9,5	14,9	10,1	35,6	1,2	29,1
<b>Construction non résidentielle (1992\$)</b>	39 110	40 217	39 572	39 896	40 248	41 152
Variation en %	0,1	2,8	9,4	3,3	3,6	9,3
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	83,3	84,8	83,3	83,5	85,5	86,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	84,0	84,2	86,7	87,8
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	132 032	158 142	144 828	149 124	162 940	175 676
Variation en %	-9,6	19,8	20,7	12,4	42,5	35,1
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	82 442	114 266	99 548	104 300	121 592	131 624
Variation en %	-9,2	38,6	45,8	20,5	84,7	37,3
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	49 590	43 876	45 280	44 824	41 348	44 052
Variation en %	-10,1	-11,5	-18,0	-4,0	-27,6	28,8
<b>Crédit aux entreprises</b>	686 621	716 816	708 232	709 495	720 157	729 379
Variation en %	9,9	4,4	3,3	0,7	6,1	5,2



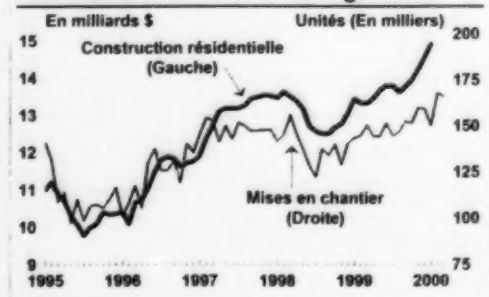
### Au quatrième trimestre, le marché du logement a vu son activité s'intensifier...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle se sont accrus d'un solide 8,1 % (taux annuel), au quatrième trimestre, soit plus de deux fois plus rapidement qu'au trimestre précédent.
- Les investissements dans la rénovation ont connu la plus forte poussée. Conjugués à la vigoureuse augmentation de la construction de logements neufs, ils ont plus que contrebalancé le fléchissement des coûts de propriété et de transfert.

### ...ce qui est de bon augure pour 2000

- Les perspectives pour le secteur du logement en 2000 semblent brillantes, si l'on se fie au rétablissement de la confiance des consommateurs et aux indicateurs avancés de l'activité dans ce secteur.
- Les ventes de logements existants ont crû de façon marquée au cours des deux premiers mois de l'année.
- Forte d'une autre solide hausse, en janvier, la construction résidentielle a maintenant progressé chaque mois depuis août -- soit une augmentation de 11,0 % par rapport à l'an dernier.
- De plus, les mises en chantier, même si elles ont fléchi légèrement en mars après avoir atteint leur sommet des six dernières années en février, se sont néanmoins accrues de 2,8 % au cours du premier trimestre de 2000.
- Bien que les taux hypothécaires demeurent relativement peu élevés, la possibilité d'un relèvement des taux d'intérêt pourrait freiner la demande de logements.

### Activité dans le secteur du logement



### Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)</b> (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 930	2,4%	11,0%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 699	-7,7%	13,8%
<b>Ventes de logements existants (2)</b> (nombre d'unités)	19 583	550	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	166 100	-1 900	15 500
Terre-Neuve	1 300	-900	-1 400
Île-du-Prince-Édouard	700	200	600
Nouvelle-Écosse	4 500	900	2 200
Nouveau-Brunswick	2 100	200	100
Québec	21 800	0	4 200
Ontario	78 400	-1 600	15 800
Manitoba	1 600	800	-900
Saskatchewan	2 000	500	-700
Alberta	20 900	2 100	3 100
Colombie-Britannique	10 700	-4 100	-7 000

1 - Données de janvier 2 - données de février 3 - données de mars  
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immobilier

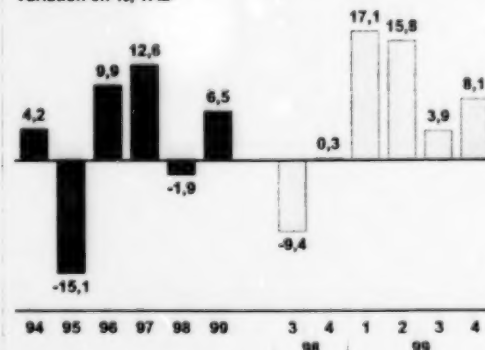
### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1998	1999	1999 T3	1999 T4
<b>Construction résidentielle</b>	41 547	44 248	44 640	45 508
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,0
<b>Construction par secteur</b>	41 422	44 116	44 508	45 384
Variation en %	-1,9	6,5	3,9	8,1
<b>Logements neufs</b>	20 695	22 158	22 376	23 052
Variation en %	-3,5	7,1	8,7	12,6
<b>Travaux de réparation et d'amélioration</b>	13 645	14 415	14 216	14 904
Variation en %	2,5	5,6	-4,9	20,8
<b>Frais de propriété et de transfert</b>	7 207	7 316	8 048	7 552
Variation en %	-5,1	1,5	7,7	-22,5

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





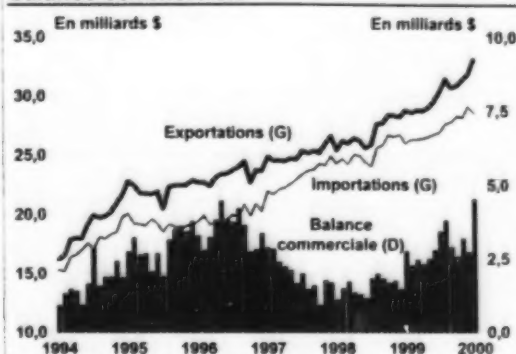
### L'augmentation des exportations et le fléchissement des importations...

- Les exportations ont grimpé de 4,0 %, en janvier, dans le sillage d'une hausse de 1,7 % en décembre. Près de la moitié de cette augmentation est attribuable à la croissance des exportations d'automobiles, stimulée par la solide demande, aux États-Unis, de modèles fabriqués au Canada. Les exportations de M&É ont aussi progressé, sous l'impulsion surtout de l'accroissement des ventes d'ordinateurs et d'équipement de télécommunication.
- En janvier, les importations se sont repliées de 1,8 %, notamment à cause d'un fléchissement notable du secteur de l'automobile, des produits industriels et des produits énergétiques. Les importations de camions ont diminué de 13,5 %, les tempêtes de neige et la pénurie de pièces d'automobiles ayant ralenti la production et la livraison de camions au Canada. Les importations de pétrole brut ont aussi baissé sensiblement, la hausse des prix ayant freiné la demande d'énergie. La croissance des importations de M&É liés aux investissements a contrebalancé en partie ces reculs.

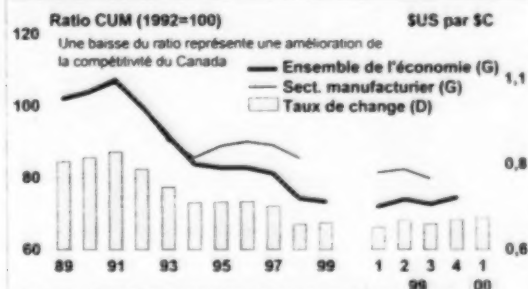
### ...ont fait grimper l'excédent commercial à un niveau record

- Ensemble, l'augmentation des exportations et la diminution des importations ont fait passer l'excédent commercial à un sommet, en janvier (4,5 milliards \$), surpassant le précédent record établi en 1996.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



### Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

### Commerce de marchandises

Janvier 2000	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Déc. 1999	Janv. 2000	Janv.-déc. 1999	Janv.-déc. 1999	Déc. 1999- janv. 2000	Déc. 1999- janv. 2000	Janv. 1999- janv. 2000	Janv. 1999- janv. 2000
<b>Exportations</b>	<b>31 893</b>	<b>33 160</b>	<b>322 262</b>	<b>360 599</b>	<b>1 267</b>	<b>4,0</b>	<b>15,1</b>	
vers les États-Unis	27 287	28 482	269 496	309 665	1 195	4,4	15,7	
<b>Importations</b>	<b>29 151</b>	<b>28 628</b>	<b>303 402</b>	<b>326 661</b>	<b>-523</b>	<b>-1,8</b>	<b>9,9</b>	
en provenance des États-Unis	21 677	21 588	233 635	249 174	-289	-1,3	6,0	
<b>Balance commerciale</b>	<b>2 742</b>	<b>4 532</b>	<b>18 860</b>	<b>33 938</b>	<b>1 790</b>			
avec les États-Unis	5 410	6 894	35 861	60 491	1 484			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 202	2 183	25 142	25 613	-19	-0,9	4,0	
Produits énergétiques	3 030	3 303	23 902	30 310	273	9,0	82,1	
Produits de la forêt	3 432	3 530	35 172	38 902	98	2,9	13,6	
Biens et matériaux industriels	5 125	5 135	57 453	56 942	10	0,2	11,5	
Machines et équipement	7 385	7 793	78 823	84 960	408	5,5	13,0	
Produits automobiles	8 286	8 777	77 417	96 143	491	5,9	10,0	
Autres biens de consommation	1 153	1 169	12 426	13 591	16	1,4	0,5	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 499	1 525	17 262	17 637	26	1,7	3,5	
Produits énergétiques	1 192	1 047	8 679	10 647	-145	-12,2	73,1	
Produits de la forêt	237	248	2 499	2 741	11	4,6	17,5	
Biens et matériaux industriels	5 720	5 559	60 286	62 142	-161	-2,8	11,5	
Machines et équipement	9 462	9 575	101 303	108 231	113	1,2	10,9	
Produits automobiles	6 620	6 448	66 762	75 902	-174	-2,6	4,6	
Autres biens de consommation	3 288	3 198	34 575	36 963	-90	-2,7	7,5	



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

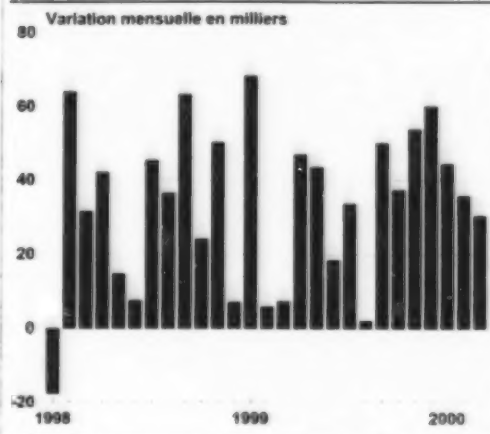
**En mars, la croissance de l'emploi est demeurée vigoureuse...**

- En mars, le nombre d'emplois a augmenté de 30 000, dans la foulée de la solide hausse observée au cours des sept mois précédents. Après avoir crû de 427 000 en 1999, il a progressé de 110 000 durant les trois premiers mois de 2000.
- Suivant en cela la tendance amorcée au début de l'an dernier, les emplois à temps plein sont intervenus pour la totalité de la hausse de l'emploi, en mars. L'emploi à temps plein a d'ailleurs crû de 3,8 % d'une année à l'autre, et le nombre total d'heures travaillées, de 4,3 %.

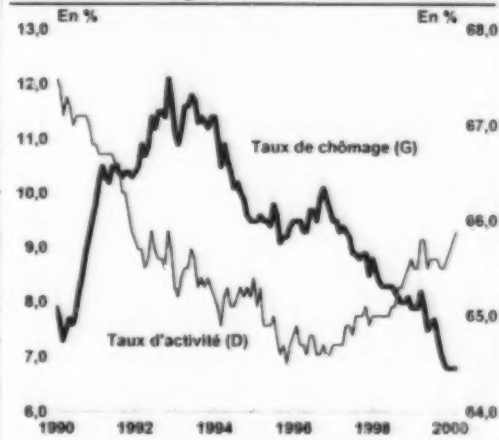
**...mais le taux de chômage est demeuré inchangé, à 6,8 %**

- L'emploi et la population active ont connu une progression similaire, laissant le taux de chômage national inchangé (6,8 %) pour un quatrième mois consécutif. Le taux de chômage observé actuellement est le plus faible depuis avril 1976.
- Le taux de chômage chez les adultes est resté stable, à 5,6 %, en mars, à l'instar du taux de chômage chez les jeunes, à 13,0 %.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 1999	Févr. 2000	Mars 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	14 401,9	14 827,5	14 857,8	30,3	455,9	110,3	0,2	3,2
Temps plein	11 743,1	12 157,1	12 189,8	32,7	446,7	94,4	0,3	3,8
Temps partiel	2 658,7	2 670,4	2 668,0	-2,4	9,3	15,9	-0,1	0,3
Jeunes 15-24	2 191,7	2 259,5	2 265,4	5,9	73,7	11,3	0,3	3,4
Adultes 25+	12 210,2	12 568,0	12 592,5	24,5	382,3	99,2	0,2	3,1
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 459,6	2 532,6	2 505,3	-27,3	45,7	-3,7	-1,1	1,9
<b>Chômage</b>	1 232,7	1 079,5	1 086,3	6,8	-146,4	11,4	0,6	-11,9
Taux de chômage	7,9	6,8	6,8	0,0	-1,1	0,0		
Jeunes 15-24	14,2	13,0	13,0	0,0	-1,2	-0,1		
Adultes 25+	6,7	5,6	5,6	0,0	-1,1	0,0		
<b>Population active</b>	15 634,5	15 907,0	15 944,1	37,1	309,6	121,8	0,2	2,0
Taux d'activité	65,5	65,8	65,9	0,1	0,4	0,3		
Taux d'emploi	60,3	61,4	61,4	0,0	1,1	0,2		



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Aperçu de la situation de l'industrie



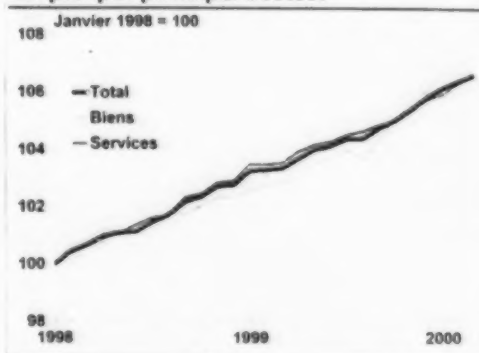
**Le secteur des services a mené la croissance de l'emploi, en mars, pour un deuxième mois consécutif...**

- Le nombre d'emplois a crû de 29 000 dans le secteur des services, en mars. Cette hausse est surtout attribuable aux solides gains réalisés par la gestion, l'administration, les autres services de soutien et le commerce.
- Dans le secteur des biens, le niveau d'emploi est demeuré pratiquement inchangé, en mars, soit le deuxième résultat peu brillant consécutif après une période de très vigoureuse progression qui remonte à août dernier. La modeste progression de l'emploi dans le secteur manufacturier a été grandement contrebalancée par le repli observé dans les autres principaux groupes industriels.

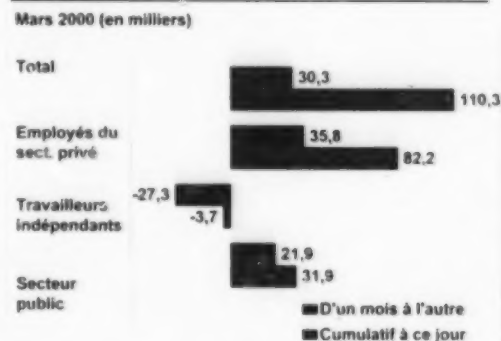
**...sous l'impulsion et du secteur privé et du secteur public**

- En mars, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a augmenté de 36 000. Même si le nombre de travailleurs indépendants a fléchi de 27 000, il demeure néanmoins en hausse d'une année à l'autre.
- Dans le secteur public, le nombre d'emplois s'est accru de 22 000, en mars, ce qui prolonge le solide redressement qui dure depuis maintenant sept mois (qui a ajouté 88 000 emplois).

### Emploi par principal secteur



### Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



### Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 1999	Févr. 2000	Mars 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 746,8	3 886,1	3 887,4	1,3	140,6	22,1	0,0	3,8
Agriculture	416,4	400,2	397,8	-2,4	-18,6	-1,3	-0,6	-4,5
Autres ind. primaires*	267,8	278,0	277,1	-0,9	9,3	1,8	-0,3	3,5
Services publics	116,2	116,9	114,3	-2,6	-1,9	-1,1	-2,2	-1,6
Construction	765,6	825,6	824,3	-1,3	58,7	16,9	-0,2	7,7
Fabrication	2 180,9	2 265,3	2 273,8	8,5	92,9	5,6	0,4	4,3
<b>Services</b>	10 655,1	10 941,4	10 970,4	29,0	315,3	88,2	0,3	3,0
Commerce	2 235,2	2 292,4	2 307,1	14,7	71,9	35,4	0,6	3,2
Transport	731,7	784,2	782,0	-2,2	50,3	17,8	-0,3	6,9
FASI*	859,2	861,1	863,7	2,6	4,5	-1,6	0,3	0,5
Services prof./scientifiques	899,2	909,4	912,9	3,5	13,7	-13,6	0,4	1,5
Administration et gestion	491,5	512,7	528,3	15,6	36,8	10,8	3,0	7,5
Enseignement	967,4	995,9	994,6	-1,3	27,2	-7,1	-0,1	2,8
Soins de santé/assist. sociale	1 415,4	1 518,4	1 517,7	-0,7	102,3	45,8	-0,0	7,2
Information, culture, loisirs	622,1	635,3	638,1	2,8	16,0	1,9	0,4	2,6
Hébergement et restauration	917,3	965,8	963,9	-1,9	46,6	13,3	-0,2	5,1
Autres services	734,0	701,2	690,4	-10,8	-43,6	-18,5	-1,5	-5,9
Administration publique	782,0	765,2	771,6	6,4	-10,4	3,8	0,8	-1,3

\* Autres industries primaires : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Aperçu de la situation des provinces



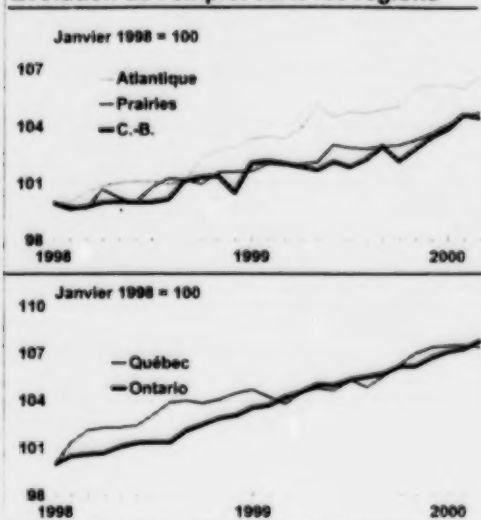
**L'Ontario et la Nouvelle-Écosse sont intervenues pour la majeure partie de la croissance de l'emploi à l'échelle nationale...**

- Même si huit des dix provinces ont connu une hausse de l'emploi, en mars, il n'en demeure pas moins que la croissance a été dominée par l'Ontario (28 000) et la Nouvelle-Écosse (4 000).
- En pourcentage, la croissance de l'emploi a aussi été vigoureuse à l'Île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve. L'emploi s'est replié au Québec et en Colombie-Britannique, mais il a augmenté modestement d'un mois à l'autre dans toutes les autres provinces.

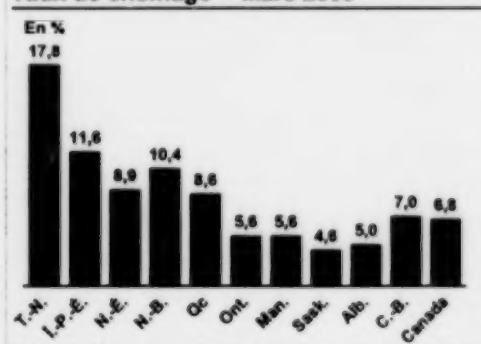
**...et ont été les seules provinces à voir leur taux de chômage fléchir**

- Dans la foulée de la solide progression de l'emploi, le taux de chômage a fléchi de 0,8 point de pourcentage en Nouvelle-Écosse pour tomber à 8,9 %, soit le taux le plus bas observé depuis 1989. Il a reculé de 0,1 point de pourcentage en Ontario pour s'établir à 5,6 %.
- Le taux de chômage est demeuré inchangé en Saskatchewan (4,6 %) et en Colombie-Britannique (7,0 %).
- Le taux de chômage a monté dans toutes les autres provinces, la croissance de la population active dépassant le modeste accroissement de l'emploi. Le Québec a fait exception : le recul de l'emploi et la hausse de la population active faisant augmenter de 0,3 point le taux de chômage, qui a atteint 8,6 %.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Mars 2000



### Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Mars 2000	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier		l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %				
Canada	14 857,8	30,3	0,2	455,9	3,2	6,8	0,0	-1,1	
Terre-Neuve	205,3	1,7	0,8	6,7	3,4	17,8	0,2	-0,3	
Î.-P.-É.	65,5	0,7	1,1	5,3	8,8	11,6	0,1	-4,1	
Nouvelle-Écosse	420,9	3,9	0,9	17,5	4,3	8,9	-0,8	-1,4	
Nouveau-Brunswick	331,4	0,1	0,0	2,5	0,8	10,4	0,7	-0,3	
Québec	3 425,2	-5,4	-0,2	114,4	3,5	8,6	0,3	-1,1	
Ontario	5 832,3	28,1	0,5	193,7	3,4	5,6	-0,1	-1,0	
Manitoba	550,6	1,0	0,2	9,5	1,8	5,6	0,3	0,1	
Saskatchewan	491,2	1,0	0,2	14,6	3,1	4,6	0,0	-1,8	
Alberta	1 588,3	2,5	0,2	46,6	3,0	5,0	0,1	-0,9	
C.-B.	1 947,1	-3,3	-0,2	45,2	2,4	7,0	0,0	-1,6	

## PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

### Prix à la consommation et prix des produits de base



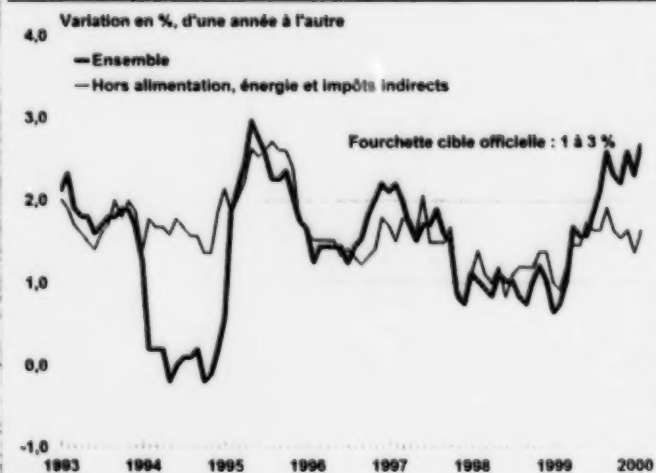
#### Même si l'inflation a crû en mars...

- En février, d'une année à l'autre, les prix à la consommation se sont accrus de 2,7 %, soit la plus importante augmentation observée depuis juin 1995. Le renchérissement de l'énergie, en hausse de 19,4 % comparativement à l'an dernier, continue de faire monter le taux d'inflation sommaire.
- D'un mois à l'autre, les prix ont progressé de 0,5 %, en février, sous l'impulsion de l'accroissement des coûts du mazout et de l'essence. La hausse des prix des services de voyage et du transport aérien a aussi contribué à la progression mensuelle des prix. Le recul des prix des légumes et des fruits frais a contrebalancé en partie ces augmentations.

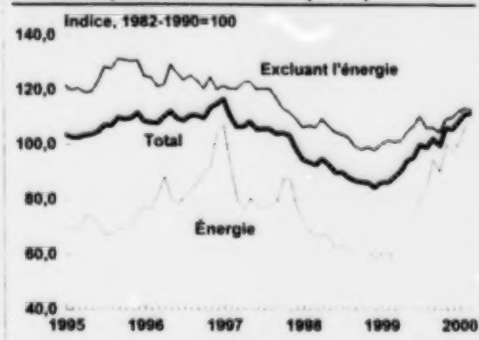
#### ...le taux de « base » est demeuré bien dans les limites de la fourchette cible officielle

- Excluant l'énergie, les aliments et les impôts indirects, le taux d'inflation de « base » s'est chiffré à 1,6 %, en février. Il est donc demeuré dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont crû de 26,6 %, en mars. Les prix des produits de base liés à l'énergie, qui ont augmenté de plus de 70 % comparativement à mars dernier, sont principalement à l'origine de cette hausse, mais les prix des produits de base non énergétiques se sont aussi accrus vigoureusement.

#### Indice des prix à la consommation



#### Prix des produits de base (\$ US)



#### Prix à la consommation

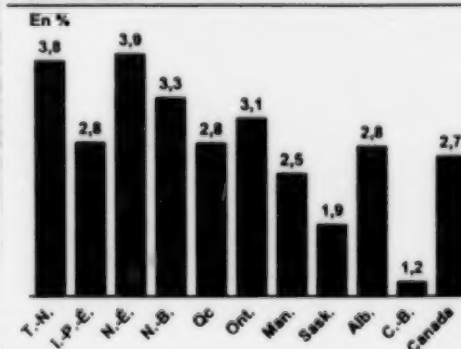
Février 2000

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	112,0	0,5	2,7
Alimentation	110,6	-0,2	0,1
Logement	107,4	0,7	2,8
Équipement du ménage	109,3	0,6	0,7
Habillement et chaussures	105,3	1,0	0,9
Transport	128,5	0,9	7,2
Santé et soins personnels	111,1	0,1	1,7
Loisirs, formation et lecture	119,9	1,2	2,7
Alcool et tabac	96,4	0,2	2,9
IPC hors alimentation et énergie	112,6	0,5	1,6
Énergie	122,1	3,0	19,4

#### Prix des produits de base (mars)

Indice, 1982-1990=100	111,4	0,3	26,6
Excluant l'énergie	112,6	-0,4	11,6
Énergie	108,6	1,6	71,1

#### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Février 2000





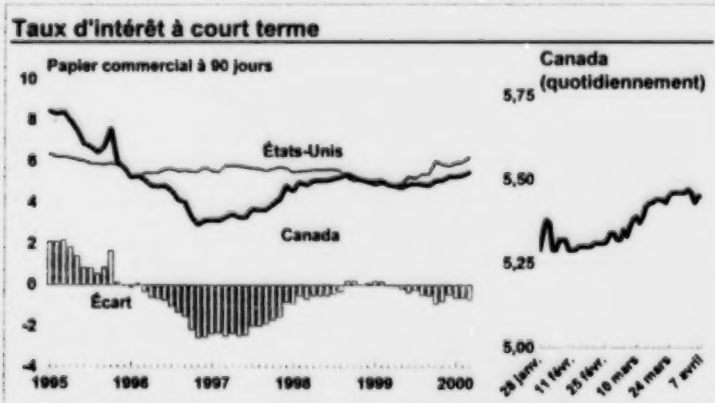
## Taux d'intérêt à court terme et à long terme

### La Banque du Canada a relevé son taux directeur, en mars...

- Le 22 mars, la Banque du Canada a majoré de 25 points de base son taux directeur pour le porter à 5,5 %, soit la deuxième hausse en moins de deux mois. Elle visait ainsi à maintenir l'inflation dans les limites de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), dans la foulée d'une majoration similaire des taux américains.
- Le relèvement du taux d'escompte a entraîné une augmentation correspondante du taux préférentiel, qui sert de taux de référence pour la fixation de bon nombre de taux du crédit à la consommation. D'ailleurs, en prévision de l'annonce grandement prévue de la Banque du Canada, les taux d'intérêt à court terme ont tendu à la hausse pendant tout le mois de mars, pour terminer le mois à un niveau supérieur de 15 points de base à celui observé à la clôture en février.
- Comme les taux américains ont progressé plus rapidement que les taux canadiens, l'écart entre les taux courts canadiens et américains s'est creusé pour atteindre 72 points de base en faveur du Canada à la fin de mars.

### ...mais le rendement des obligations à long terme est demeuré stable

- Mis à part un faible repli au milieu du mois, le rendement des obligations à long terme est resté généralement stable pendant tout le mois de mars, terminant le mois à un niveau pratiquement inchangé par rapport à celui observé à la clôture en février (5,84 %). Cependant, comme les taux longs américains ont fléchi légèrement durant cette période, l'écart entre le rendement des obligations à long terme canadiennes et celui de leurs pendants américaines s'est amenuisé pour s'établir à 15 points de base.



### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Oct. 1999	5,05	-0,93	6,36	0,03
Nov.	5,05	-0,80	6,10	-0,12
Déc.	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Janv. 2000	5,25	-0,64	6,27	-0,33
Févr.	5,31	-0,64	5,83	-0,31
Mars	5,46	-0,72	5,84	-0,15
5 avril	5,43	-0,74	5,75	-0,06

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

### Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Oct. 1999	4,75	6,25	7,35	8,25
Nov.	5,00	6,50	7,35	8,25
Déc.	5,00	6,50	7,35	8,25
Janv. 2000	5,00	6,50	7,60	8,55
Févr.	5,25	6,75	7,60	8,55
Mars	5,50	7,00	7,70	8,35
5 avril	5,50	7,00	7,70	8,35





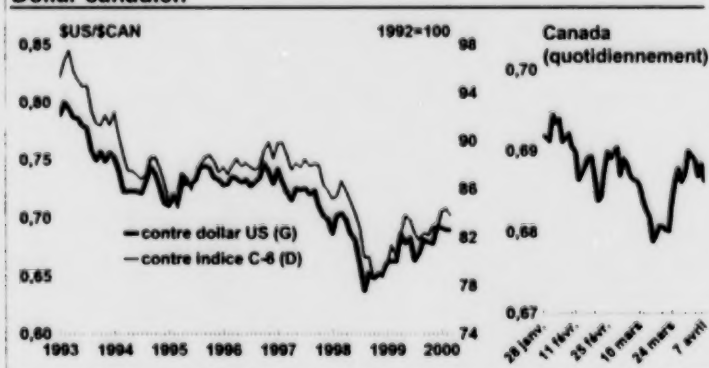
### Le TSE 300 a atteint la barre des 10 000 points à la fin de mars, mais il s'est replié rapidement...

- L'indice TSE 300 a monté en flèche au cours de la première moitié de mars, pour dépasser la barre des 10 000 points pour la première fois de son histoire le 24 mars. Toutefois, les cours des actions canadiennes ont effacé la majeure partie de ces gains peu après, à cause d'une vaste liquidation des titres de technologie de pointe. Le TSE 300 a terminé le mois de mars juste au-dessus de la barre des 9 400 points, soit une hausse de 3,7 % par rapport au niveau enregistré à la clôture en février. La liquidation observée à la fin du mois s'est poursuivie au début d'avril, mais une partie du terrain perdu avait été regagnée au 7 avril.
- Aux États-Unis, le S&P 500 et l'indice Dow Jones se sont redressés après l'atonie observée au début de l'année, pour progresser de 9,7 % et de 7,8 %, respectivement, en mars. Ces indices ont bénéficié de l'extrême instabilité des cours des titres de technologie de pointe, ce qui a favorisé un important retour aux actions de premier ordre plus traditionnelles. Cette tendance s'est intensifiée au début d'avril, l'indice Nasdaq, dominé par les titres de technologie de pointe, se repliant de façon marquée et les actions de premier ordre se maintenant fermement.

### ...pendant que le dollar se ressaisissait après avoir reculé au début du mois

- Le dollar canadien a fléchi durant la majeure partie du mois, diminuant d'un cent pour tomber à 0,6789 \$US le 16 mars, soit son cours le plus bas enregistré en quatre mois. Il a subséquemment regagné la majeure partie du terrain perdu, pour terminer le mois de mars presque au même niveau qu'à la clôture en février.

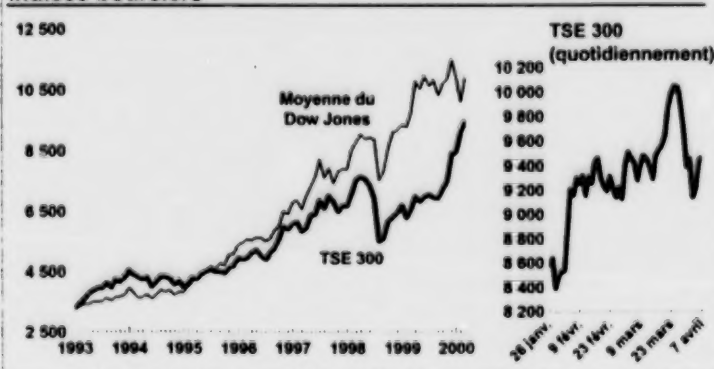
#### Dollar canadien



#### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-8 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Oct. 1999	0,6797	82,22	1,237	71,71
Nov.	0,6782	82,96	1,291	71,29
Déc.	0,6929	82,67	1,313	69,66
Janv. 2000	0,6918	84,15	1,333	72,77
Févr.	0,6898	84,39	1,370	75,43
Mars	0,6899	83,84	1,388	72,77
7 avril	0,6862			

#### Indices boursiers



#### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois mars	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	9 462	3,7	43,4
Pétrole et gaz	6 216	13,1	24,8
Métaux et minéraux	3 546	1,6	13,0
Services publics	16 567	11,5	109,1
Papiers et produits de la forêt	5 269	2,1	36,2
Entreprises de distribution	4 464	-1,2	-20,5
Services financiers	7 565	7,3	-7,7
Or	3 964	-6,1	-23,6
Coefficient de capitalisation des résultats*	33,1	0,8	7,2
S&P 500	1 499	9,7	16,5
Dow Jones	10 922	7,8	11,6

\*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau





## Tendances de l'économie américaine

### La Réserve fédérale a relevé les taux d'intérêt...

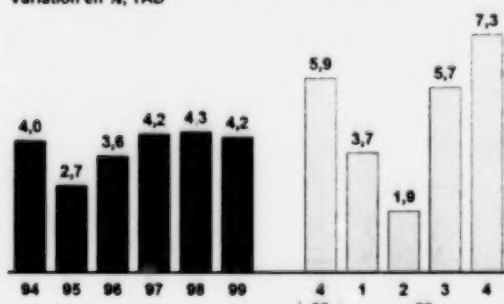
- Comme prévu, la Réserve fédérale a majoré d'un quart de point le principal taux des fonds fédéraux pour le porter à 6 %, le 21 mars. Le vigoureux rythme de la croissance économique a incité la Réserve fédérale à relever les taux pour une cinquième fois en neuf mois dans le but de prévenir l'émergence de pressions inflationnistes.
- L'inflation mesurée a augmenté, mais la hausse est surtout attribuable au renchérissement de l'énergie. Les prix à la consommation se sont accrus de 0,5 %, en février (3,2 %, d'une année à l'autre), mais de seulement 0,2 % excluant les aliments et l'énergie.

### ...vu que l'économie américaine continue de croître à un rythme rapide

- Selon les estimations finales, le PIB réel a crû de 7,3 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 1999, soit le taux de croissance trimestriel le plus vigoureux observé en près de 16 ans. Cette solide tenue s'explique surtout par la vigueur des dépenses de consommation, des investissements dans les stocks et des exportations. Globalement, en 1999, l'économie américaine a crû de 4,2 %, soit la troisième année consécutive où la croissance a dépassé les 4 %.
- En mars, le nombre d'emplois a augmenté de 416 000, après avoir progressé de seulement 7 000 en février. Cette hausse plus importante que prévu s'explique en partie par un intervalle inhabituel de cinq semaines entre les périodes d'enquête, et elle a été menée par les services aux entreprises, l'administration publique (en raison de l'embauche de travailleurs temporaires pour le recensement) et un redressement de la construction lié au beau temps. Malgré la solide hausse de l'emploi, le taux de chômage est demeuré inchangé, à 4,1 %.
- Après avoir fléchi en décembre, le déficit commercial aux États-Unis a monté en flèche pour atteindre un niveau record en janvier (28 milliards \$). Cette augmentation a été alimentée par l'accroissement des importations (1,7 %) et le recul des exportations (-1,8 %).

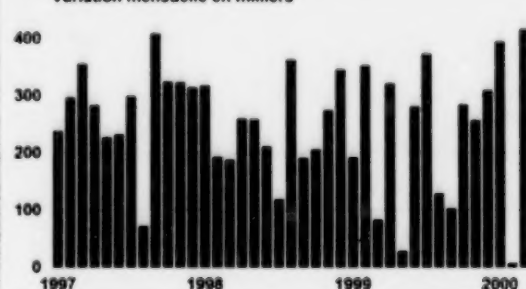
### Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



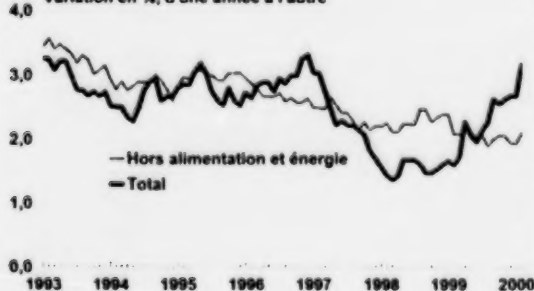
### Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers



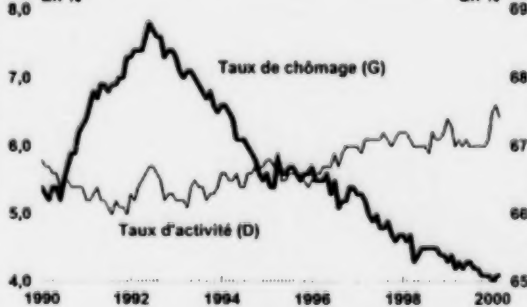
### Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



### Taux de chômage et d'activité aux États-Unis

En %



**CANADA**

Indice des prix à la consommation - Mars .....	17 avril
Enquête sur le secteur de la fabrication - Février.....	18 avril
Commerce international - Février .....	19 avril
PIB au coût des facteurs - Février .....	28 avril
Enquête sur la situation des entreprises - Avril .....	2 mai
Enquête sur la population active - Avril .....	5 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2000 .....	31 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2000 .....	31 mai
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 2000 .....	7 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2000 .....	9 juin
Investissements privés et publics au Canada : perspective révisée pour 2000 .....	19 juillet

**ÉTATS-UNIS**

Indice des prix à la consommation - Mars .....	14 avril
Commerce international - Février .....	19 avril
PIB - 1er trimestre 2000, données préliminaires .....	27 avril
Situation de l'emploi - Avril .....	5 mai
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion .....	16 mai

Nota : Les IEM d'avril sont fondés sur les données connues au 7 avril 2000.